

| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | | |
|---|-------------------------|------------------|
| | (en millions de dirham) | |
| EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE | 2007 | 2006 |
| Chiffre d'affaires | 6 427,5 | 5 707,8 |
| Autres produits de l'activité | (101,6) | 358,1 |
| Produits des activités ordinaires | 6 325,9 | 6 065,9 |
| Achats | (4 501,8) | (4 382,0) |
| Autres charges externes | (343,0) | (268,9) |
| Frais de personnel | (194,0) | (184,5) |
| Impôts et taxes | (17,6) | (12,3) |
| Amortissements et provisions d'exploitation | (99,4) | (159,8) |
| Autres produits et charges d'exploitation nets | 1,5 | (0,2) |
| Charges d'exploitation courantes | (5 154,2) | (5 007,7) |
| Résultat d'exploitation courant | 1 171,7 | 1 058,2 |
| Cessions d'actifs | 0,3 | 1,2 |
| Résultats sur instruments financiers | (6,2) | (3,6) |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants | 2,2 | (6,5) |
| | (3,7) | (8,9) |
| Résultat des activités opérationnelles | 1 167,9 | 1 049,3 |
| Produits d'intérêts | 16,3 | 7,3 |
| Charges d'intérêts | (1,9) | (5,4) |
| Autres produits et charges financiers | (11,8) | 26,8 |
| Résultat financier | 2,6 | 28,7 |
| Résultat avant impôt des entreprises intégrées | 1 170,5 | 1 078,0 |
| Impôts sur les bénéfices | (391,8) | (309,7) |
| Impôts différés | 15,5 | (63,0) |
| Résultat net des entreprises intégrées | 794,2 | 705,3 |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | | |
| Résultat net des activités poursuivies | 794,2 | 705,3 |
| Résultat net des activités abandonnées | | |
| Résultat de l'ensemble consolidé | 794,2 | 705,3 |
| Intérêts minoritaires | (0,2) | (0,6) |
| Résultat net - Part du Groupe | 794,0 | 704,7 |
| Résultat net par action en dirhams | 203,58 | 180,70 |
| - de base | 203,58 | 180,70 |
| - dilué | | |

| BILAN CONSOLIDÉ | | |
|--|--------------------------|----------------|
| | (en millions de dirhams) | |
| ACTIF AUX | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
| Goodwill | | |
| Immobilisations incorporelles, net | 1,8 | 1,6 |
| Immobilisations corporelles, net | 2 021,6 | 2 001,6 |
| Immeubles de placement, net | | |
| Titres mis en équivalence, net | | |
| Autres actifs financiers | 47,2 | 50,6 |
| - Instruments financiers dérivés | | |
| - Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | | |
| - Prêts et créances | 47,2 | 50,6 |
| - Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | | |
| - Actifs disponibles à la vente | | |
| Créances d'impôts sur les sociétés | | |
| Impôts différés actifs | 2,9 | 1,9 |
| Autres débiteurs non courants, net | 10,4 | 6,8 |
| Actif non courant | 2 083,9 | 2 062,5 |
| Autres actifs financiers | 0,4 | 44,9 |
| - Instruments financiers dérivés | 0,4 | 0,0 |
| - Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | | |
| - Actifs disponibles à la vente | 0,0 | 44,9 |
| - Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | | |
| - Prêts et créances et placements, net | | |
| Stocks et en-cours, net | 1 307,6 | 1 465,8 |
| Créances clients, net | 956,6 | 857,4 |
| Autres débiteurs courants, net | 1 249,7 | 735,4 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 78,8 | 277,7 |
| Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées | | |
| Actif courant | 3 593,1 | 3 381,2 |
| TOTAL ACTIF | 5 677,0 | 5 443,7 |

| BILAN CONSOLIDÉ | | |
|---|--------------------------|----------------|
| | (en millions de dirhams) | |
| PASSIF AUX | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
| Capital | 390,0 | 390,0 |
| Primes d'émission et de fusion | 1,6 | 1,6 |
| Réserves | 2 541,6 | 2 226,8 |
| Ecart de conversion | | |
| Résultat net part du groupe | 794,0 | 704,7 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère | 3 727,2 | 3 323,1 |
| Intérêts minoritaires | 2,5 | 2,4 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 3 729,7 | 3 325,5 |
| Provisions | 94,9 | 92,9 |
| Avantages du personnel | 60,2 | 51,0 |
| Dettes financières non courantes | 1,3 | 17,8 |
| - Instruments financiers dérivés | | |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 0,3 | 0,6 |
| - Dettes représentées par un titre | | |
| - Dettes liées aux contrats de location financement | 1,0 | 17,1 |
| Dettes d'impôts sur les sociétés | | |
| Impôts différés Passifs | 153,2 | 167,7 |
| Dettes fournisseurs non courantes | | |
| Autres créanciers non courants | 57,6 | 14,2 |
| Passif non courant | 367,2 | 343,5 |
| Provisions | 0,5 | 0,5 |
| Dettes financières courantes | 172,5 | 252,5 |
| - Instruments financiers dérivés | 9,4 | 2,7 |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 144,7 | 248,8 |
| - Dettes représentées par un titre | | |
| - Dettes liées aux contrats de location financement | 18,4 | 1,0 |
| - Autres dettes | | |
| Dettes fournisseurs courantes | 920,4 | 987,0 |
| Autres créanciers courants | 486,7 | 534,7 |
| Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées | | |
| Passif courant | 1 580,1 | 1 774,7 |
| TOTAL PASSIF | 5 677,0 | 5 443,7 |

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| En millions MAD | Capital | Primes d'émission et de fusion | Résultat non distribué | Autres réserves | Réserves de conversion | Résultat net part du Groupe | Total Part du groupe | Intérêt minoritaire | Total |
| Au 1^{er} janvier 2006 | 390,0 | 1,6 | 78,0 | 1 937,2 | 0,0 | 562,6 | 2 969,4 | 6,0 | 2 975,4 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur | | | | | | | | | |
| Montants retraités à l'ouverture | 390,0 | 1,6 | 78,0 | 1 937,2 | 0,0 | 562,6 | 2 969,4 | 6,0 | 2 975,4 |
| Variation nette de juste valeur des instruments financiers | | | | | | | | | |
| Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dividendes distribués | | | (351,0) | | | | (351,0) | | (351,0) |
| Résultat de l'exercice | | | | | | 704,7 | 704,7 | 0,6 | 705,3 |
| Autres variations | | | 470,6 | 92,0 | | (562,6) | (0,0) | (4,2) | (4,2) |
| Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période | | | 119,6 | 92,0 | | 142,1 | 353,7 | (3,6) | 350,1 |
| Au 31 décembre 2006 | 390,0 | 1,6 | 197,6 | 2 029,2 | 0,0 | 704,7 | 3 323,1 | 2,4 | 3 325,5 |
| Au 1^{er} janvier 2007 | 390,0 | 1,6 | 197,6 | 2 029,2 | 0,0 | 704,7 | 3 323,1 | 2,4 | 3 325,5 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur | | | | | | | | | |
| Montants retraités à l'ouverture | 390,0 | 1,6 | 197,6 | 2 029,2 | 0,0 | 704,7 | 3 323,1 | 2,4 | 3 325,5 |
| Variation nette de juste valeur des instruments financiers | | | | | | | | | |
| Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dividendes distribués | | | (390,0) | | | | (390,0) | | (390,0) |
| Résultat de l'exercice | | | | | | 794,0 | 794,0 | 0,2 | 794,2 |
| Autres variations | | | 55,7 | 147,8 | | (704,7) | 0,1 | (0,1) | 0,0 |
| Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période | | | 167,1 | 147,8 | | 89,3 | 404,1 | 0,1 | 404,2 |
| Au 31 décembre 2007 | 390,0 | 1,6 | 364,6 | 2 177,0 | 0,0 | 794,0 | 3 727,2 | 2,5 | 3 729,7 |

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| En millions de dirhams | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
|--|----------------|----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 794,2 | 705,3 |
| Ajustements pour | | |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur | 141,8 | 129,7 |
| Profits/pertes de réévaluation (juste valeur) | 9,0 | 5,9 |
| Résultats des sociétés mises en équivalence | - | - |
| Résultats de cession et des pertes et profits de dilution | (0,3) | (1,2) |
| Produits des dividendes | - | - |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 944,7 | 839,7 |
| Elimination de la charge (produit) d'impôts | 376,3 | 372,7 |
| Elimination du coût de l'endettement financier net | 1,9 | 5,4 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt | 1 322,8 | 1 217,8 |
| Incidence de la variation du BFR | (575,5) | (383,2) |
| Impôts différés | - | - |
| Impôts payés | (391,8) | (309,7) |
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 355,6 | 524,8 |
| Incidence des variations de périmètre | - | - |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (156,7) | (139,7) |
| Acquisition d'actifs financiers | - | - |
| Variation des autres actifs financiers | 3,5 | (12,6) |
| Subventions d'investissement reçues | 48,0 | 0,0 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0,7 | 1,5 |
| Cessions d'actifs financiers | - | - |
| Dividendes reçus | - | - |
| Intérêts financiers versés | (1,9) | (5,4) |
| Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement | (106,3) | (156,3) |
| Augmentation de capital | - | (4,2) |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère | (390,0) | (351,0) |
| Dividendes payés aux minoritaires | - | - |
| Emission de nouveaux emprunts | - | - |
| Remboursement d'emprunts | (0,3) | (0,3) |
| Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement | 1,2 | (1,0) |
| Autres flux liés aux opérations de financement | 44,9 | (44,9) |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement | (344,2) | (401,5) |
| Incidence de la variation des taux de change | - | - |
| Incidence de changement des méthodes et principes comptables | - | - |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (94,9) | (32,9) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture* | 28,9 | 61,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture* | (65,9) | 28,9 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (94,9) | (32,9) |

* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie- Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
1 - Référentiel comptable retenu :

En application de l'avis n° 5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n° 06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Sonasid sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2007 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

Le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2006 a été retraité conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 - Première adoption des IFRS, sur la base des normes et interprétations applicables au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 30 juin 2007.

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption, telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues, à la date de transition (1^{er} Janvier 2006), sont les suivantes :

- Les immobilisations incorporelles et corporelles de la société Sonasid ont fait l'objet d'une réévaluation au 1^{er} janvier 2006,
- aucune filiale, entreprise associée et coentreprise du Groupe n'a adopté les IFRS à une date différente de la société mère,
- application, conformément aux dispositions de IFRS 1, des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires).

2 - Transition aux normes IAS/IFRS
a. Principes généraux

Le Groupe doit appliquer rétrospectivement sur toutes les périodes présentées et sur son bilan d'ouverture les principes comptables qui sont en vigueur à la date de clôture des premiers états financiers IFRS.

En conséquence, le bilan d'ouverture IFRS au 1^{er} janvier 2006 intègre les divergences suivantes par rapport au bilan au 31 décembre 2005 présenté selon les normes marocaines de consolidation :

élimination des actifs et passifs comptabilisés sous le précédent référentiel qui ne répondent pas aux définitions ou critères de comptabilisation des IFRS ;
 comptabilisation et évaluation selon les IFRS de tous les actifs et passifs qui répondent aux définitions et critères de comptabilisation de ces normes, y compris ceux qui n'étaient pas comptabilisés sous le précédent référentiel ;
 reclassement éventuel de certaines rubriques du bilan conformément aux IFRS ;
 L'incidence de ces ajustements est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture. Par exception, l'identification ou l'élimination d'incorporels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises trouvent leur contrepartie en Goodwill.

B. Description des options comptables facultatives liées à la première adoption des IFRS retenues par le Groupe

Selon les dispositions et options prévues par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

(a) Regroupements d'entreprises.

Le Groupe a choisi de ne pas traiter rétrospectivement les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

(b) Evaluation des actifs incorporels et corporels à la juste valeur

Le Groupe a choisi d'utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 autorisant à évaluer à la date de transition l'ensemble ou seulement une partie des immobilisations corporelles à la juste valeur.

A la date de préparation du bilan d'ouverture, le Groupe a fait le choix d'appliquer cette option à l'ensemble des immobilisations incorporelles et corporelles de la société Sonasid.

Pour toutes les autres normes IFRS applicables au Groupe, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1/01/2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

Rapprochement des capitaux propres au 1^{er} janvier 2006 - Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS

| Rapprochement des capitaux propres au 1er janvier 2006 - Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS | | |
|---|------|----------------|
| En millions de dirhams | NOTE | |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1^{er} janvier 2006) | | 2 623,5 |
| Dont part du Groupe | | 2 616,3 |
| Dont intérêts minoritaires | | 7,2 |
| Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS : | | |
| Valorisation des immobilisations corporelles | (1) | 398,5 |
| Engagements de retraite | (2) | (46,3) |
| Valorisation du stock | | 5,9 |
| Retraitement des contrats de location financement | | 0,6 |
| Dépréciation d'actifs | | (8,6) |
| Comptabilisation des subventions d'investissement | (3) | (15,6) |
| Effets de variations des cours des monnaies étrangères | | 0,1 |
| Provisions passif | (4) | 29,1 |
| Valorisation des immobilisations incorporelles | | (11,0) |
| Retraitement des instruments financiers | | 1,4 |
| Autres retraitements | | |
| Impôts différés sur les retraitements ci-dessus | | (2,1) |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes IAS-IFRS au 1^{er} janvier 2006 | | 2 975,3 |
| Dont part du Groupe | | 2 969,3 |
| Dont intérêts minoritaires | | 6,0 |

- (1) : Il s'agit, essentiellement, de l'impact de la réévaluation de l'ensemble des immobilisations corporelles de la société Sonasid au 1er Janvier 2006 suite à l'option pour les dispositions de IFRS 1.
 (2) : Il s'agit de l'engagement des entités du Groupe au titre des avantages à long terme et post-emploi accordés au personnel.
 (3) : Ajustement relatif à la reprise des subventions d'investissement sur la durée d'utilité des actifs financiers.
 (4) : Il s'agit de l'annulation des provisions non admises en normes IFRS, autres que les provisions réglementées, celles-ci faisant l'objet du même retraitement en normes marocaines de consolidation.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 Décembre 2007 établis conformément aux normes internationales est mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : www.sonasid.ma.

Ce jeu complet comprend outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que la note de transition aux IAS/IFRS établie conformément aux dispositions de IFRS 1 et les notes annexes choisies conformément aux dispositions des normes IAS/IFRS.

Price Waterhouse
 101, Bd Massira Al Khadra
 21000 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG
 37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
 21000 Casablanca - Maroc

**GROUPE SONASID
 ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
 SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS
 AU 31 DECEMBRE 2007**

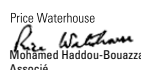
Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Société et de sa filiale (Groupe Sonasid) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.
 Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 retraitées selon le même référentiel IFRS.

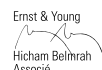
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe Sonasid au 31 décembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Casablanca, le 18 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

 Mohamed Haddou-Bouazza
 Associé

Ernst & Young

 Hicham Belmrah
 Associé